

Komentarz miesięczny



MetLife®

Rynek akcji

Letnie uspokojenie

Po niespokojnym czerwcu w lipcu kluczowa była ponownie polityka, zarówno w wydaniu krajowym oraz zagranicznym. Początek miesiąca był kulminacją nerwowości, która była podyktowana wynikiem greckiego referendum. Grecy opowiedzieli się przeciwko warunkom pomocy finansowej narzuconym przez wierzycieli. Spowodowało to krótkoterminową konsternację wśród inwestorów. Z czasem jednak zwyciężyła chęć kompromisu, co znacznie uspokoiło rynki europejskie. Referendum okazało się jedynie wstępem do negocjacji nowego (trzeciego już) pakietu pomocowego dla Grecji.

Wśród lokalnych czynników mających wpływ na zachowanie rodzimego rynku akcji zdecydowanie dominowały obietnice wyborcze. Na początku miesiąca odbyła się konwencja wyborcza głównej partii opozycyjnej, na której potwierdzone zostały nowe koncepcje w sferze polityki gospodarczej państwa. W związku z tym w pierwszej połowie miesiąca w dalszym ciągu widać było silną presję na kursy dużych spółek. Z biegiem czasu okazało się, że sytuacja nie wygląda, aż tak źle. Kolejne wypowiedzi częściowo łagodziły obawy inwestorów. Na przykład, potencjalny podatek bankowy nie zostanie wprowadzony już od początku 2016 roku, tylko później. Spółki energetyczne nie będą inwestowały bezpośrednio w kopalnie węgla, lecz za pośrednictwem Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw. Na Węgrzech w związku postępowaniem Komisji Europejskiej zawieszono podatek od sieci handlowych, co stawia pod dużym znakiem zapytania możliwość wprowadzenia takiego podatku w Polsce. Dodatkowo pojawiły się zapowiedzi o możliwym zawieszeniu podatku od kopalni płaczonego przez KGHM. Wszystkie te informacje, spowodowały zahamowanie spadków oraz próby odbicia od dna ustanowionego w okolicach połowy miesiąca.

Natomiast dane napływające z polskiej gospodarki są w dalszym ciągu optymistyczne. PMI utrzymuje się blisko tegorocznych szczytów (54,5), produkcja przemysłowa rośnie w solidnym tempie (7,6%), podobnie sprzedaż detaliczna (3,6%). Wszystko to dzieje się w otoczeniu deflacyjnym. Z końcem roku oczekiwane jest jednak pojawienie się niewielkiej inflacji, co powinno dodatkowo stymulować polską gospodarkę.

Wyprzedaż na rynkach wschodzących

Pomimo okresu wakacyjnego inwestorzy na światowych rynkach kapitałowych nie narzekali na brak emocji w minionym miesiącu. Wpływały na nie dynamiczne zmiany głównych indeksów akcji, przy czym, co ciekawe, można było zaobserwować wyraźną rozbieżność pomiędzy zachowaniem rynków wschodzących a rozwiniętych. W przypadku tych pierwszych główną rolę odgrywały wydarzenia w Chinach, gdzie gwałtowna wyprzedaż akcji – indeks giełdy w Szanghaju zmniejszył o 14% – spowodowała szereg interwencji ze strony lokalnych władz centralnych, w tym zawieszenie handlu dużą częścią akcji czy też zakaz ich sprzedaży przez określone podmioty. O ile skala wpływu sektora finansowego na chińską gospodarkę (jej wzrost w ostatnich latach napędzany był inwestycjami) jest ograniczona, to niepokój na giełdach wystarczył, żeby spowodować istotną przecenę na rynku surowców. Dotyczyła ona zarówno metali szlachetnych, przemysłowych jak i surowców spożywczych. Tym samym dołączyły one do ropy naftowej, której ceny, po silnych spadkach od połowy 2014 r. i względnej stabilizacji w pierwszej połowie bieżącego roku, w lipcu ponownie znalazły się pod wyraźną presją powodowaną porozumieniem z Iranem i prawdopodobną zwiększoną podażą „czarnego złota” z tego kierunku. W konsekwencji indeks MSCI Emerging Markets – w którego skład wchodzi m.in. wchodzą kraje z dużą ekspozycją na ten segment – zanotował silną przecenę, rzędu 7%.

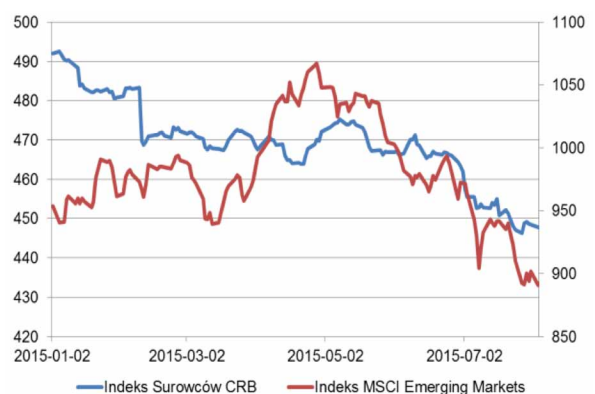
Kompromis w negocjacjach z Grecją

Zgoda odmiennie wyglądała sytuacja na rynkach zachodnich. Negocjacje w sprawie pomocy dla Grecji, przybierające w ostatnich tygodniach dramatyczne wręcz zwroty akcji, znalazły finał w połowie miesiąca w postaci porozumienia z Trojką (EBC, MFW, Komisja Europejska) dotyczącego kształtu greckich reform. Zaangażowanie ryzyka wyjścia kraju członkowskiego ze strefy euro – co byłoby precedensem z trudnymi do przewidzenia konsekwencjami – wpłynęło wyraźnie pozytywnie na nastroje na giełdach europejskich, które zyskiwały średnio ok 4% (indeks Stoxx Europe 600). In plus, ze wzrostami sięgającymi 8%, wyróżniali się m.in. sektor nieruchomości, dóbr konsumpcyjnych, czy też ochrony zdrowia. Z kolei ujemne stopy zwrotu odnotowały sektor surowcowy i motoryzacyjny. W USA indeks SP500 kolejny raz próbował przebić historyczne szczyty, jednak ostatecznie miesiąc zakończył niżej, osiągając 2% stopę zwrotu. Wpłynęły na to obserwowane oznaki wyhamowania globalnej koniunktury, mocny USD oraz oczekiwania podwyżki stóp procentowych przez FED, która prawdopodobnie nastąpi już we wrześniu.

Indeks WIG*



Indeks Surowców CRB vs MSCI Emerging Markets*



Indeksy giełdowe**

	2015 YTD	Lipiec 2015 r.
S&P 500	2,18%	1,97%
FTSE 100	1,98%	2,69%
DAX	15,33%	3,33%
Nikkei 225	17,96%	1,73%
WIG	2,60%	-1,08%
WIG20	-3,82%	-3,90%
WIG20TR	-1,93%	-3,55%
SWIG80	9,73%	2,98%
MWIG40	9,52%	3,51%
Banki	-14,33%	-7,81%
Deweloperzy	3,60%	1,41%
Chemia	34,51%	7,85%
Budowlanka	34,68%	8,24%
Energia	-7,82%	-5,48%
Spożywczy	28,70%	7,88%
Informatyka	21,45%	2,67%
Media	9,26%	-0,21%
Telekomunikacja	4,83%	0,11%
Paliwa	51,84%	1,94%
Surowce	-17,02%	-9,23%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

Kolejny wzrost rentowności w lipcu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w lipcu 1,51%. Największy wzrost 3,53% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najślabiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,47%. W lipcu rentowności polskich obligacji 10-letnich zauważalnie spadły z 3,30% do 2,90%. W Niemczech rentowności obligacji 10-letnich spadły z 0,77% do 0,65%. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosiła na koniec lipca 230 punktów bazowych, czyli 2,30% i zwiększyła się w tym roku o 30 punktów bazowych, czyli o 0,30%. Uważamy, że obecny brak inflacji (obecnie poniżej 0%) i brak presji inflacyjnej powinny być zaporą przed znaczącym wzrostem rentowności w kolejnych miesiącach.

City Index Obligacji Rządowych*



* Źródło: Bloomberg

** Obliczenia własne na podstawie danych Bloomberg

Oferta produktowa

Subfundusze MetLife FIO Parasol Krajowy

- Pieniężny
- Obligacji Skarbowych
- Aktywnej Alokacji
- Stabilnego Wzrostu
- Zrównoważony Nowa Europa
- Akcji
- Akcji Średnich Spółek

Subfundusze MetLife SFIO Parasol Światowy

- Lokacyjny
- Obligacji Plus
- Obligacji Światowych
- Zrównoważony Azjatycki
- Ochrony Wzrostu
- Akcji Małych Spółek
- Akcji Polskich
- Akcji Rynków Rozwiniętych
- Akcji Nowa Europa
- Akcji Rynków Wschodzących
- Akcji Chińskich i Azjatyckich
- Akcji Amerykańskich

MetLife – Ubezpieczenia Emerytury Inwestycyjne

Należy do grupy MetLife Inc., która poprzez swoje spółki zależne i stowarzyszone („MetLife”) jest jedną z największych firm ubezpieczeniowych na świecie. Istnieje od 1868 roku i jest wiodącą światową firmą oferującą ubezpieczenia na życie, renty kapitałowe, świadczenia pracownicze i usługi zarządzania aktywami. Obsługuje prawie 100 milionów Klientów, prowadzi działalność w blisko 50 krajach i zajmuje wiodącą pozycję na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Ameryce Łacińskiej, Azji, Europie i na Bliskim Wschodzie. W Polsce działamy od 1990 roku. Oferujemy szeroki zakres ubezpieczeń na życie, zarówno indywidualnych, jak i grupowych, fundusze emerytalne oraz fundusze inwestycyjne.

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia i ma wyłącznie charakter informacyjny. Przedmiotowe opracowanie nie powinno stanowić podstawy do podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Autorzy oraz MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania.

MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego.

Historyczne wyniki inwestycyjne Funduszy Inwestycyjnych nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości. Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, włącznie z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanego kapitału. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w dany Fundusz jest uzależniona od daty zbycia oraz odkupienia jednostek uczestnictwa, wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz obowiązków podatkowych uczestnika.

Powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych Subfunduszy MetLife FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Akcji oraz MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Akcji Polskich oraz MetLife Subfunduszu Akcji Małych Spółek) może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszy Zagranicznych MetLife SFIO Parasol Światowy lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa zagranicznych subfunduszy: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Schroder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund, Invesco Funds, MFS Meridian Funds oraz Morgan Stanley Investment Funds.

Wartość aktywów netto Subfunduszy MetLife FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych, MetLife Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Lokacyjnego i MetLife Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Obligacji Światowych) cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego Funduszu na stosowane techniki zarządzania tym portfelem.

Szczegółowe informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów MetLife SFIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów MetLife FIO Parasol Krajowy, dostępnych na stronie internetowej www.metlife.pl oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.

Profil ryzyka KIID to profil ryzyka Subfunduszu wyrażony syntetycznym wskaźnikiem ryzyka (profil ryzyka i zysku), który obrazuje poziom historycznych wahań Jednostki Uczestnictwa mierzony odchyleniem standardowym tygodniowych stóp zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres obejmujący 5 lat działalności funduszu. Dane historyczne, takie jak dane stosowane przy obliczaniu wskaźnika syntetycznego, nie dają pewności co do przyszłego profilu ryzyka Subfunduszu. Ze względu na swoją konstrukcję syntetyczny wskaźnik ryzyka nie obejmuje szeregu ryzyk występujących w Subfunduszu, ryzyka istotne dla poszczególnych subfunduszy zostały wymienione w dokumencie Kluczowe Informacje dla Inwestorów. Nie ma gwarancji, że wskazana kategoria profilu ryzyka i zysku pozostanie niezmienna. Przepisanie Subfunduszu do określonej kategorii może z czasem ulec zmianie. Najniższa kategoria ryzyka nie oznacza inwestycji wolnych od ryzyka.

Niniejszy materiał nie jest przeznaczony do rozpowszechniania wśród inwestorów i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715) w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.